Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas muestran cierto contraste. El ISM industrial decepciona y cae en diciembre de 48,2 a 47,9 (vs 48,4 est.). Su homólogo de servicios sorprende al alza (de 52,6 a 54,4 vs 52,2 est.). La creación de empleo (50.000 puestos) en diciembre es inferior a lo esperado (70.000) y las cifras de los meses anteriores se revisan a la baja (-76.000). La confianza de los hogares (Univ. de Michigan) sube en enero de 52,9 a 54, más de lo previsto (53,5). En la zona euro, la inflación subyacente se ralentiza de +2,4% a +2,3% a/a en diciembre, y la general de +2,1% a +2% a/a. Las ventas minoristas sorprenden positivamente en noviembre (+0,2% m/m vs +0,1% est.; +2,3% a/a). En China, los precios de consumo se aceleran ligeramente (de +0,7% a +0,8% a/a), al igual que los precios de producción (de -2,2% a -1,9% a/a).

Mercados

Los ataques del DoJ estadounidense contra la Reserva Federal podrían fomentar cierta volatilidad en los mercados (tipos de interés, USD, oro, etc.). Pero durante la semana pasada, la propensión por el riesgo aumenta junto con la renta variable (EE.UU.: 1,5%, emergentes: +1,6%; Europa: +2,3%); los márgenes soberanos a 10 años bajan bastante (USD: -2pb; EUR: -8pb). Esta disminución favorece al oro, notablemente al alza (+4,2 %), pese a la apreciación del índice del dólar (+0,7 %). Seguimiento de la semana: EE.UU., índice de confianza de PME (NFIB), confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), índices de precios de consumo y de producción, ventas minoritas y producción industrial; zona euro, índice de confianza Sentix y producción industrial; China, saldo de la balanza comercial.

Inteligencia artificial

La semana pasada, OpenAI presenta una herramienta para el público general de interpretación de resultados médicos y una plataforma para hospitales. El hospital sigue siendo la prueba decisiva: la IA puede ayudar con los datos y algunos diagnósticos, sin sustituir el criterio clínico en casos complejos, lo que requiere un control médico. Al mismo tiempo, Utah está probando la renovación de recetas mediante algoritmos, un paso delicado que vuelve a poner la seguridad en el centro.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: clima de consumo (SECO), estadísticas de tráfico, dic (Flughafen Zürich); estadísticas de alojamiento, nov. (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Sika, Lindt&Sprüngli, Partners Group (activos bajo gestión 2025), Bossard, VAT, Geberit, Richemont, Titlisbahnen y Zehnder.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años pierde 3pb la semana pasada, tras un ISM industrial en descenso secuencial e inferior a las expectativas y unas cifras de empleo muy decepcionantes ante unos índices NFP, JOLTS y ADP por debajo de lo esperado, a pesar de que el desempleo retrocede, por una disminución de la tasa de participación más que por una mejora del mercado laboral. En Europa, a 10 años, el OAT pierde 9pb y el Bund 4pb, debido a la desaceleración de la inflación. Esta semana, todas las miradas están en las cifras de inflación de EE.UU.

Acciones

ERSTE BANK y **SANTANDER** (Satellites) anuncian la finalización de la adquisición por Erste del 49% de Santander Bank Polska por €~7.000 M. Erste prevé un RoTE 2026 de ~19% y un crecimiento del BPA superior al 20%. Santander registra una ganancia neta de €1.900 M, +95pb de CET1, y prevé destinar c. el 50% de los ingresos a la recompra de acciones. Ya se sabía.

JABIL, importante empresa estadounidense dedicada a servicios de fabricación electrónica, incluida en nuestras recomendaciones US Satellites. Acompaña el aumento de las inversiones en centros de datos y la transformación de infraestructuras digitales, y este crecimiento no se refleja completamente en la cotización.

NVIDIA (US Core Holding) revela antes de lo previsto su próxima arquitectura "Vera Rubin", con chips R100 que se esperan para finales de este año: refuerza su ventaja sobre sus competidores. El punto clave no es solo la potencia, sino la integración de la red en el núcleo del diseño: con NVLink 6, el ancho de banda se duplica a 3.600 GB/s para acelerar el entrenamiento de modelos gigantes.

ZOETIS excluida de nuestra lista US Core Holdings. Se prevé que el crecimiento siga siendo débil en el S1 en la división de animales de compañía, por el aumento de las promociones de la competencia a corto plazo y la próxima transición a terapias de nueva generación para el dolor relacionado con la artrosis. Ante la recuperación del sector farmacéutico y biotecnológico, es probable que tenga un rendimiento inferior al de su sector en los próximos trimestres.

Expectativas de los agentes de bolsa

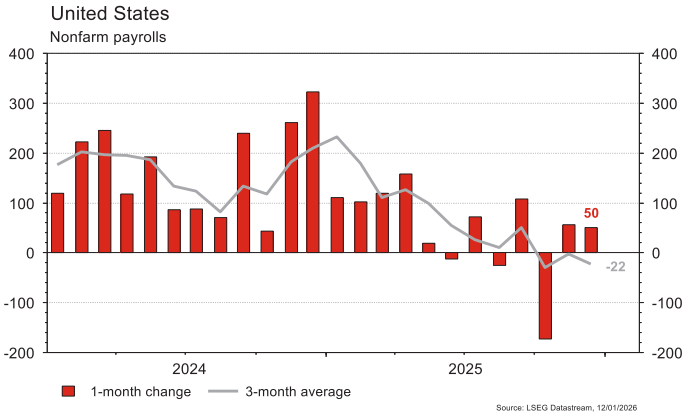
Bolsa

Los mercados abren a la baja ante las tensiones internacionales. En EE.UU., los futuros muestran claramente la desaprobación por los operadores del ataque frontal del DoJ contra J. Powell, por temor a una pérdida de autonomía de la Reserva Federal. En EE.UU., los bancos comienzan mañana la temporada de resultados; en macroeconomía, se publican US CPI, PPI y producción industrial.

Divisas

Las tensiones geopolíticas en Irán impulsan al alza los precios del petróleo y los metales preciosos: 63,20 $/Brent, 4.581 $/XAU, 84,11 $/XAG. El $ se mantiene fuerte a corto plazo tras la publicación de las cifras de empleo en EE.UU.: €/$ 1,1680; $/CHF 0,7967; $/JPY 157,78. Pesimismo a medio plazo vs $ ante el intervencionismo militar de EE.UU., que se intensifica rápidamente desde principios de año, el proyecto de aumento de su presupuesto militar a USD 1,5 billones y las recientes amenazas a la independencia de la Reserva Federal. El CHF se mantiene estable a €/CHF 0,9305.

Gráfico del día



Rendimiento

	Al 09.01.2026	Desde 02.01.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 421.82	1.16%	1.16%
Stoxx Europe 600	609.67	2.27%	2.95%
MSCI USA	6 648.24	1.53%	1.78%
MSCI Emerging	1 452.35	1.60%	3.42%
Nikkei 225	51 939.89	3.18%	3.18%
CHF vs USD	0.8012	-1.35%	-1.11%
EUR vs USD	1.1641	-0.94%	-0.88%
Oro (USD/por onza)	4 503.26	4.18%	4.13%
Brent (USD/barril)	63.36	4.16%	4.12%
		Al 02.01.2026	**Al 31.12.2025**
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.28%	0.30%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.83%	2.90%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.17%	4.20%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos. Los puntos de vista y las opiniones que en él se expresan son los de Bordier & Cie SCmA. Su contenido no podrá ser reproducido ni redistribuido por personas no autorizadas. La reproducción o difusión no autorizada del presente documento implicará la responsabilidad del usuario, pudiendo dar lugar a acciones penales. Los elementos que forman parte de su contenido se ofrecen a título informativo y en ningún caso constituyen una recomendación en materia de inversión, ni asesoramiento jurídico o fiscal proporcionado a terceros. Además, es importante recalcar que las disposiciones de nuestra página "Aviso legal" son plenamente aplicables a este documento y en particular las disposiciones relativas a las restricciones derivadas de diferentes leyes y reglamentos nacionales. En consecuencia, el Banco Bordier no presta servicios de inversión o asesoramiento a "personas estadounidenses" según la definición contenida en las normas de la Comisión de Bolsa y Valores. Por otra parte, la información de nuestro sitio Web – incluido el presente documento – no está dirigida, de ninguna manera, a tales personas o entidades.